

*Concep File*

**Belgium  
Standard  
Limited**

**Annual Report  
Rapport annuel**

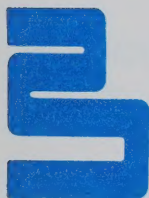
**1975**



## **Contents**

### **Table des matières**

Corporate Directory Répertoire	1
Report to Shareholders Message aux actionnaires	3
English Financial Statements Etats financiers (anglais)	5
French Financial Statements Etats financiers (français)	13
Financial Review La revue financière	21



# **Belgium Standard Limited** , M H Q

**Incorporated/Incorporée 1945**

## **Corporate Directory/Répertoire**

### **Directors/Conseil d'administration**

Harold H. Davis, Toronto, Ontario  
George M. Hobart, Montréal, Québec  
Edward R. Norman, Waterloo, Ontario  
William G. Prince, Toronto, Ontario  
Robert D. Schulman, New York City, New York

### **Officers/Dirigeants**

Harold H. Davis, President & Treasurer  
Edward R. Norman, C.A., Secretary

### **Counsel/Conseillers juridiques**

Fasken & Calvin  
Toronto, Ontario

Schulman & Scheichet  
New York City, New York

### **Auditors/Vérificateurs**

Campbell, Sharp, Nash & Field  
Toronto, Ontario

### **Transfer Agent and Registrar**

#### **Agent des transferts et registraire**

Canada Permanent Trust Company  
La Compagnie de Fiducie Canada Permanent  
Montréal, Toronto, St. John and Halifax

### **Bankers/Banquier**

The Toronto-Dominion Bank/Banque Toronto-Dominion

### **Stock Listing/Inscription en bourse**

Montreal Stock Exchange/Bourse de Montréal  
Symbol — BLG

### **Head Office/Siège social**

9501 Ray Lawson Boulevard  
Montréal, Québec H1J 1L4  
(514) 352-2020

### **Executive Office/Secrétariat**

35 University Avenue East  
Waterloo, Ontario N2J 2V9  
(519) 885-5220

# Belgium Standard Limited

## Divisions/Départements

### *Waste Management/Service des rebuts*

This division, contributing 58% of consolidated net sales, has refuse collection operations in Toronto and Montreal. Included are sales of certain equipment manufactured by the Transport Equipment Division; these include Shu-Pak one man refuse collection vehicles and Pac-King refuse compactors and refuse containers.

Ce département, représentant 58% des ventes nettes consolidées, fait la cueillette des ordures à Toronto et à Montréal. Les revenus du Service des Rebut, comprennent les ventes d'un certain outillage fabriqué par la division des Equipement de transport et convoyeurs; ceci comprend les véhicules à un homme "Shu-Pak" pour la cueillette des ordures, et les compresseurs à déchets "Pac-King" et les récipients à déchets.

### *Automotive and Industrial Supplies/ Pièces de rechange pour automobiles*

This division, with 27% of consolidated net sales, sells automotive parts and accessories and industrial supplies in Ontario.

Ce département, qui représente 27% des ventes nettes consolidées, vend des pièces et accessoires pour véhicules et des produits industriels en Ontario.

### *Transport Equipment and Conveyors/ Equipement de transport et convoyeurs*

This division, manufacturing aluminum truck bodies and trailers in Waterloo, Ontario and conveyors in Stratford, Ontario, represents 15% of consolidated net sales.

Ce département qui fabrique la carrosserie en aluminium de camions et des remorques à Waterloo, Ontario, et des convoyeurs à Stratford, Ontario, représente 15% des ventes nettes consolidées.

# Report to Shareholders

## Operating Results

Earnings in 1975 were \$512,854 or 39¢ per share as compared to \$485,549 or 37¢ per share in 1974. Revenues increased by 9% to \$23,627,201 from \$21,596,459 in 1974.

## Operations

### *Waste Management*

The division's revenues increased by 14% to \$13,659,398. The negotiation of the major union contract covering the drivers and helpers in Montreal for three years to December 31, 1978 was satisfactorily concluded; two other union agreements were settled during the year.

During 1975 recycling operations were discontinued due to falling scrap prices that rendered the processing uneconomic.

In the latter part of the year new refuse collection vehicles were added at a cost of approximately \$1,000,000; this capital investment is expected to benefit us in 1976. Over the last three years our investment in new vehicles has exceeded \$4,000,000. A marketing arrangement was concluded in the fall of 1975 whereby an exclusive distributor was appointed in the United States to produce the Pac-King refuse compactor under a licensing agreement. The circumstances appear favourable. The European market did not contribute to 1975 compactor sales, although some sales were made to South America.

### *Automotive and Industrial Supplies*

Sales declined 5% to \$6,490,593, reflecting the general economic slowdown during the year and the protracted strikes in Northern Ontario. Two stores in Southern Ontario were closed in the early part of 1975 and two in the latter part; the operating losses and closing costs attributable to these locations reduced 1975 earnings by about \$60,000. The operations of Belstan Automotive Warehousing are being combined with that of Canadian Automotive Supply in Downsview to reduce overhead and increase efficiency. United Supply Limited in Timmins performed very well in 1975.

### *Transport Equipment and Conveyors*

Revenues increased 22% to \$3,477,210. Notwithstanding 1975 being a difficult year in the trucking industry, the division was able to increase its volume and hold its profit levels; 1976 is developing as a record sales year with high demand for all types of aluminum bodies.

The division purchased its main manufacturing plant in Waterloo; this had been under lease prev-

# Message aux actionnaires

## Resultats d'exploitation

En 1975, les bénéfices ont été de \$512,854 ou 39¢ par action, au regard de \$485,549 ou 37¢ par action en 1974. Les revenus ont augmenté de 9%, passant de \$21,596,459 en 1974 à \$23,627,201 en 1975.

## Exploitation

### *Service des rebuts*

Les revenus du département du service des rebuts ont augmenté de 14 pourcent à \$13,659,398. Les négociations de la principale convention collective de travail couvrant les chauffeurs et les aides de Montréal, d'une durée de trois ans se terminant le 31 décembre 1978 furent conclues d'une façon satisfaisante ainsi que deux autres au cours de l'année. Durant 1975 les opérations de recyclage furent discontinuées à cause de la baisse constante des prix des matériaux recyclés ce qui rendait l'exploitation non-rentable.

Vers la fin de l'année, de nouveaux véhicules pour la cueillette des rebuts furent achetés à un coût approximatif de \$1,000,000. Cet investissement en capital sera bénéfique dès 1976. Au cours des trois dernières années, notre investissement en nouveaux véhicules a atteint \$4,000,000.

Un arrangement commercial a été conclu à l'automne de 1975 par lequel un concessionnaire exclusif fut nommé aux Etats-Unis pour la fabrication, sous licence, du compacteur à rebuts 'Pac-King'. Les circonstances nous paraissent favorables. Le marché européen n'a pas contribué à la vente de compacteurs en 1975 bien que certaines ventes ont été faites en Amérique du Sud.

### *Pièce de rechange pour automobiles*

Les ventes de pièces et accessoires pour véhicules et de produits industriels ont décliné de 5 pourcent à \$6,490,593 reflétant ainsi le ralentissement économique général durant l'année et les grèves prolongées dans le Nord de l'Ontario. Deux magasins dans le Sud de l'Ontario furent fermés au début de 1975 et deux autres à la fin de la même année; les pertes d'exploitation et de fermetures attribuables à ces emplacements ont réduit les bénéfices en 1975 d'environ \$60,000. Les exploitations de Belstan Automotive Warehousing sont relocalisées avec celles de Canadian Automotive Supply à Downsview pour réduire les frais généraux et augmenter l'efficacité. United Supply Limited à Timmins a fait belle figure en 1975.

### *Équipement de transport et convoyeurs*

Les revenus ont augmenté de 22 pourcent à \$3,477,210 en dépit du fait que 1975 a été une année difficile dans l'industrie du camionnage, ce

iously with an attractive purchase option price.

Conveyor sales were higher than in 1974, attributable to export sales. We hope that these will continue in 1976, although international markets are very competitive.

### **Capital Programs**

The main expenditures in 1975 were for the purchase of new collection vehicles in Montreal and of the main plant in Waterloo. The company now owns its major facilities in Waterloo, Stratford, Montreal, and Timmins. No significant capital expenditures are planned for 1976.

### **Working Capital**

Working capital increased to \$1,590,564 at December 31, 1975 and is expected to further improve in 1976.

### **General Outlook**

In 1976, revenue and earnings should continue to grow due to the nature of the areas of the company's operations, subject to compliance with the government's anti inflation policies. The 1975 results were achieved in difficult times through the dedicated efforts of all of the company's employees.

département a quand même augmenté son volume et maintenu ses niveaux de profit; l'année 1976 se déroule comme une année de ventes record avec une grande demande pour tous les types de bennes en aluminium.

Le département a acheté sa principale usine a Waterloo, laquelle était précédemment, couverte par un bail qui incluait une option d'achat à un prix attrayant.

Les ventes de convoyeurs furent plus élevées qu'en 1974 dû aux ventes a l'exportation. Nous espérons qu'elles continueront de progresser en 1976 bien que les marchés internationaux sont très compétitifs.

### **Programme d'investissement**

Les principales dépenses en 1975 furent pour l'achat de nouveaux véhicules à rebuts à Montréal et de l'usine principale située à Waterloo. La compagnie est maintenant propriétaire de ses principales installations à Waterloo, Stratford, Montréal et Timmins. Aucun programme d'investissement significatif est prévu pour 1976.

### **Capital d'exploitation**

Le capital d'exploitation a augmenté à \$1,590,564 au 31 décembre 1975 et devrait s'améliorer davantage en 1976.

### **Aperçu général**

En 1976, les revenus et les bénéfices devraient continuer à augmenter à cause de la nature et du lieu de nos opérations sujettes aux politiques et mesures anti-inflationnistes du gouvernement.

Les résultats de 1975 ont été atteints au cours de temps difficiles grâce aux efforts combinés de tous les employés de la compagnie.

Au nom du Conseil d'administration

Le Président

Harold H. Davis

February 26, 1976

## **Financial Statements**

# Auditors' Report

To the Shareholders of  
Belgium Standard Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Belgium Standard Limited and subsidiaries as at December 31, 1975 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in working capital for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1975 and the results of their operations and changes in their working capital for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Campbell, Sharp, Nash & Field  
Chartered Accountants

Toronto, February 27, 1976

# Belgium Standard Limited

## Consolidated Statement of Earnings

For the Years Ended December 31, 1975 and 1974

	1975	1974
<b>Revenue</b>		
Waste management . . . . .	\$13,659,398	\$11,947,227
Automotive and industrial supplies . . . . .	6,490,593	6,798,464
Transport equipment and conveyors . . . . .	3,477,210	2,850,768
	<u>23,627,201</u>	<u>21,596,459</u>
<b>Costs and Expenses</b>		
Cost of sales . . . . .	17,293,746	15,355,198
Selling, general and administrative . . . . .	4,004,384	3,865,723
Depreciation . . . . .	835,358	833,084
Interest on long-term debt . . . . .	362,519	371,656
Interest on bank advances . . . . .	104,259	163,970
	<u>22,600,266</u>	<u>20,589,631</u>
<b>Earnings before Income Taxes . . . . .</b>	<b>1,026,935</b>	<b>1,006,828</b>
Income taxes . . . . .	514,081	521,279
<b>Net Earnings . . . . .</b>	<b>\$ 512,854</b>	<b>\$ 485,549</b>
<b>Earnings per Common Share . . . . .</b>	<b>\$ .39</b>	<b>\$ .37</b>

Exercise of employees' incentive stock options outstanding would not dilute the earnings per common share.

# Belgium Standard Limited

## Consolidated Balance Sheet

December 31, 1975 and 1974

	1975	1974
<b>ASSETS</b>		
<b>Current</b>		
Cash . . . . .	\$ 40,696	\$ 20,395
Government of Canada bonds, at cost . . . . .	92,642	92,642
Accounts receivable . . . . .	2,998,561	2,846,526
Inventories . . . . .	3,312,907	3,349,433
Other . . . . .	147,324	159,093
	<u>6,592,130</u>	<u>6,468,089</u>
<b>Fixed, at cost</b>		
Buildings . . . . .	1,571,379	1,392,846
Equipment . . . . .	2,403,359	2,445,849
Vehicles . . . . .	5,319,981	4,227,988
	<u>9,294,719</u>	<u>8,066,683</u>
Less: Accumulated depreciation . . . . .	3,962,906	3,306,023
	<u>5,331,813</u>	<u>4,760,660</u>
Land . . . . .	804,096	687,566
	<u>6,135,909</u>	<u>5,448,226</u>
<b>Goodwill, at cost . . . . .</b>	<b>2,034,633</b>	<b>2,034,633</b>
	<u><u>\$14,762,672</u></u>	<u><u>\$13,950,948</u></u>

On behalf of the Board

Harold H. Davis, Director.

Edward R. Norman, Director.

	<u>1975</u>	<u>1974</u>
<b>LIABILITIES</b>		
<b>Current</b>		
Bank advances . . . . .	<b>\$ 958,907</b>	\$ 1,509,571
Accounts payable and accrued liabilities . . . . .	<b>2,863,257</b>	2,954,325
Income taxes payable . . . . .	<b>148,082</b>	59,536
Current portion of long-term debt . . . . .	<b>1,031,320</b>	883,573
	<u><b>5,001,566</b></u>	<u>5,407,005</u>
<b>Deferred Income Taxes</b> . . . . .	<b>344,616</b>	98,818
<b>Long-Term Debt</b> . . . . .	<b>3,539,196</b>	3,066,950
	<u><b>8,885,378</b></u>	<u>8,572,773</u>
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>		
<b>Capital Stock</b>		
Authorized		
25,000 Preferred shares — 5% cumulative, redeemable, par value \$20 each (of which 2,435 have been redeemed or purchased for cancellation)		
3,000,000 Common shares without nominal or par value		
Issued		
13,815 Preferred shares . . . . .	<b>276,300</b>	276,300
1,278,850 Common shares (1974 — 1,278,700 shares) . . . . .	<b>3,933,427</b>	3,933,347
	<u><b>4,209,727</b></u>	<u>4,209,647</u>
<b>Retained Earnings</b> . . . . .	<b>1,667,567</b>	1,168,528
	<u><b>5,877,294</b></u>	<u>5,378,175</u>
	<u><b>\$14,762,672</b></u>	<u><b>\$13,950,948</b></u>

# Belgium Standard Limited

## Consolidated Statement of Changes in Working Capital

For the Years Ended December 31, 1975 and 1974

	1975	1974
<b>Working Capital increased by</b>		
Operations		
Net earnings . . . . .	\$ 512,854	\$ 485,549
Depreciation . . . . .	835,358	833,084
Deferred income taxes . . . . .	245,798	331,994
	<u>1,594,010</u>	<u>1,650,627</u>
Issue of common shares . . . . .	80	—
New long-term financing . . . . .	1,574,521	2,015,566
Return of deposits on contracts . . . . .	—	112,967
	<u>3,168,611</u>	<u>3,779,160</u>
<b>Working Capital decreased by</b>		
Additions to fixed assets, net . . . . .	1,523,041	2,077,506
Repayment of long-term debt . . . . .	1,102,275	1,068,544
Dividends paid . . . . .	13,815	13,815
	<u>2,639,131</u>	<u>3,159,865</u>
<b>Increase in Working Capital . . . . .</b>	<b>529,480</b>	<b>619,295</b>
<b>Working Capital, beginning of year . . . . .</b>	<b>1,061,084</b>	<b>441,789</b>
<b>Working Capital, end of year . . . . .</b>	<b>\$ 1,590,564</b>	<b>\$ 1,061,084</b>

## Consolidated Statement of Retained Earnings

For the Years Ended December 31, 1975 and 1974

	1975	1974
<b>Retained Earnings, beginning of year . . . . .</b>	<b>\$ 1,168,528</b>	<b>\$ 696,794</b>
Net earnings . . . . .	512,854	485,549
	<u>1,681,382</u>	<u>1,182,343</u>
Dividends — preferred shares . . . . .	13,815	13,815
<b>Retained Earnings, end of year* . . . . .</b>	<b>\$ 1,667,567</b>	<b>\$ 1,168,528</b>

\*Of which \$48,700 is designated as capital surplus in compliance with Section 62 of the Canada Corporations Act, and \$7,899 is discount on preferred shares purchased for cancellation.

# Belgium Standard Limited

## Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1975

### 1. Accounting Policies

#### (a) Principles of Consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the company and its subsidiaries, all of which are wholly-owned.

#### (b) Inventories

Inventories at December 31 are valued at the lower of cost (FIFO) and net realizable value and consist of:

	1975	1974
Finished goods . . . . .	\$ 2,468,034	\$ 2,557,907
Work in process . . . . .	232,241	126,023
Materials and supplies . . . . .	612,632	665,503
	<u>\$ 3,312,907</u>	<u>\$ 3,349,433</u>

#### (c) Depreciation

Rates and bases of depreciation applied by the companies to write off the costs of fixed assets over their estimated useful lives are as follows:

Waste Management Division Straight-Line basis		Life	Cost	Accumulated Depreciation
Buildings . . . . .		10 - 20 years	\$ 830,180	\$ 213,739
Equipment . . . . .		5 - 8 years	1,571,566	980,066
Vehicles . . . . .		3 - 8 years	5,021,002	1,777,122
			<u>7,422,748</u>	<u>2,970,927</u>
Other Divisions Reducing balance basis		Rate		
Buildings . . . . .		5%	741,199	205,879
Equipment . . . . .		20%	831,793	619,278
Vehicles . . . . .		30%	298,979	166,822
			<u>1,871,971</u>	<u>991,979</u>
			<u>\$ 9,294,719</u>	<u>\$ 3,962,906</u>

#### (d) Goodwill

Goodwill arose from acquisitions of subsidiaries and is carried at cost. In the opinion of management there has been no impairment in the value of goodwill.

### 2. Bank Advances

The company and its subsidiaries Belgium Standard Industries (Ontario) Limited and Sanitary Refuse Collectors Inc., have executed debentures which create a first floating charge upon the assets and undertaking of these three companies. These debentures secured \$711,000 of the bank advances at December 31, 1975. All of the accounts receivable are pledged as security for bank advances.

### 3. Long-Term Debt

	1975	1974
Mortgages payable — at interest rates varying from 6% to 11½ % . . . . .	\$ 1,294,409	\$ 839,476
Notes payable		
— non interest bearing . . . . .	238,950	328,150
— 10½ % . . . . .	150,000	200,000
Liens payable — at interest rates varying 10½ % to 13% . . . . .	2,887,157	2,582,897
	<u>4,570,516</u>	<u>3,950,523</u>
Less: Portion due within one year included in current liabilities . . . . .	1,031,320	883,573
	<u>\$ 3,539,196</u>	<u>\$ 3,066,950</u>

The long-term debt is repayable as follows:

1976 . . . . .	\$ 1,031,320
1977 . . . . .	1,083,112
1978 . . . . .	1,032,236
1979 . . . . .	627,964
1980 . . . . .	606,381
Subsequent to 1980 . . . . .	189,503
	<u>\$ 4,570,516</u>

### 4. Long-Term Leases

The annual rental obligation under property leases and equipment and vehicle leases over the next five years is as follows:

	Property	Equipment and Vehicles
1976 . . . . .	\$ 69,232	\$ 191,372
1977 . . . . .	64,280	128,221
1978 . . . . .	58,280	65,031
1979 . . . . .	52,280	38,339
1980 . . . . .	48,080	5,111

### 5. Capital Stock

At December 31, 1975 the company had an employees' incentive stock option plan under which 31,150 common shares were reserved for the granting of options at prices not less than the fair market value of the shares at the time the options were granted. At that date there were options on 28,750 shares granted at \$.53 per share and expiring on September 3, 1976. During the year, options were exercised to purchase 150 common shares for a cash consideration of \$80.

### 6. Directors' and Officers' Remuneration

In 1975 the five directors, two of whom are officers, received \$9,000 as directors and \$83,000 as officers paid by Belgium Standard Industries (Ontario) Limited. In 1974 the five directors, three of whom were officers, received \$6,000 as directors and \$68,000 as officers paid by Belgium Standard Industries (Ontario) Limited and \$26,000 as officers paid by Sanitary Refuse Collectors Inc.

### 7. Anti-Inflation Legislation

The company is subject to regulations enacted by the Government of Canada imposing certain restrictions on prices, profit margins, dividends and compensation.

## **Les états financiers**

# Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de  
Belgium Standard Limited.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Belgium Standard Limited et de ses filiales au 31 décembre 1975 ainsi que les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution du fonds de roulement pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaire de faire dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1975 ainsi que leurs résultats d'exploitation et l'évolution de leur fonds de roulement pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Campbell, Sharp, Nash & Field  
Comptables agréés

Toronto, le 27 février, 1976

# Belgium Standard Limited

## Etat consolidé des bénéfices

pour les exercices terminés les 31 décembre 1975 et 1974

<b>Ventes</b>	<b>1975</b>	<b>1974</b>
Service des rebuts . . . . .	<b>\$13,659,398</b>	\$11,947,227
Pièces de rechange pour automobiles . . . . .	<b>6,490,593</b>	6,798,464
Equipement de transport et convoyeurs . . . . .	<b>3,477,210</b>	2,850,768
	<b>23,627,201</b>	21,596,459
<b>Coûts et dépenses</b>		
Coût des ventes . . . . .	<b>17,293,746</b>	15,355,198
Frais de vente, généraux et d'administration . . . . .	<b>4,004,384</b>	3,865,723
Amortissement . . . . .	<b>835,358</b>	833,084
Intérêt sur dette à long terme . . . . .	<b>362,519</b>	371,656
Intérêt sur avances bancaires . . . . .	<b>104,259</b>	163,970
	<b>22,600,266</b>	20,589,631
<b>Bénéfices avant impôts sur le revenu . . . . .</b>	<b>1,026,935</b>	1,006,828
Impôts sur le revenu . . . . .	<b>514,081</b>	521,279
<b>Bénéfices nets . . . . .</b>	<b>\$ 512,854</b>	\$ 485,549
<b>Bénéfices par action ordinaire . . . . .</b>	<b>\$ .39</b>	\$ .37

L'exercice des options d'achat accordées aux employés  
ne se traduirait pas par une dilution des bénéfices par action ordinaire.

# Belgium Standard Limited

## Bilan consolidé

au 31 décembre 1975 et 1974

<b>ACTIF</b>	<b>1975</b>	<b>1974</b>
<b>A court terme</b>		
Encaisse . . . . .	\$ 40,696	\$ 20,395
Gouvernement du Canada, obligations au coût . . . . .	92,642	92,642
Comptes à recevoir . . . . .	2,998,561	2,846,526
Stocks de marchandises . . . . .	3,312,907	3,349,433
Autres items . . . . .	147,324	159,093
	<u>6,592,130</u>	<u>6,468,089</u>
 <b>Immobilisations, au coût</b>		
Bâtisses . . . . .	1,571,379	1,392,846
Équipement . . . . .	2,403,359	2,445,849
Matériel roulant . . . . .	5,319,981	4,227,988
	<u>9,294,719</u>	<u>8,066,683</u>
Moins: Amortissement accumulé . . . . .	3,962,906	3,306,023
	<u>5,331,813</u>	<u>4,760,660</u>
Terrain . . . . .	804,096	687,566
	<u>6,135,909</u>	<u>5,448,226</u>
<b>Achalandage, au coût . . . . .</b>	<b>2,034,633</b>	<b>2,034,633</b>
	<u><u>\$14,762,672</u></u>	<u><u>\$13,950,948</u></u>

Au nom du Conseil

Harold H. Davis, administrateur.

Edward R. Norman, administrateur.

<b>PASSIF</b>	<b>1975</b>	<b>1974</b>
<b>A court terme</b>		
Avances bancaires . . . . .	\$ 958,907	\$ 1,509,571
Comptes à payer et frais courus . . . . .	2,863,257	2,954,325
Impôts sur le revenu à payer . . . . .	148,082	59,536
Portion exigible de la dette à long terme . . . . .	1,031,320	883,573
	<u>5,001,566</u>	<u>5,407,005</u>
Impôts différés sur le revenu . . . . .	344,616	98,818
Dette à long terme . . . . .	3,539,196	3,066,950
	<u>8,885,378</u>	<u>8,572,773</u>
 <b>AVOIR DES ACTIONNAIRES</b>		
<b>Capital-actions</b>		
Autorisées		
25,000 actions privilégiées, rachetables, à dividende cumulatif de 5%, et d'une valeur nominale de \$20 (dont 2,435 ont été rachetées ou achetées pour annulation)		
3,000,000 actions ordinaires sans valeur nominale		
Emises		
13,815 actions privilégiées . . . . .	276,300	276,300
1,278,850 actions ordinaires (1974 — 1,278,700 actions) . . . . .	3,933,427	3,933,347
	<u>4,209,727</u>	<u>4,209,647</u>
Bénéfices non répartis . . . . .	1,667,567	1,168,528
	<u>5,877,294</u>	<u>5,378,175</u>
	<u><u>\$14,762,672</u></u>	<u><u>\$13,950,948</u></u>

# Belgium Standard Limited

## Etat consolidé de l'évolution du fonds de roulement pour les exercices terminés les 31 décembre 1975 et 1974

<b>Augmentation du fonds de roulement</b>	<b>1975</b>	<b>1974</b>
Provenant de l'exploitation		
Bénéfices nets . . . . .	\$ 512,854	\$ 485,549
Amortissement . . . . .	835,358	833,084
Impôts différés sur le revenu . . . . .	245,798	331,994
	<u>1,594,010</u>	<u>1,650,627</u>
Emission d'actions ordinaires . . . . .	80	—
Dette à long terme additionnelle . . . . .	1,574,521	2,015,566
Retour des dépôts en vertu de contrats . . . . .	—	112,967
	<u>3,168,611</u>	<u>3,779,160</u>
<b>Diminution du fonds de roulement</b>		
Achats d'immobilisations (nets) . . . . .	1,523,041	2,077,506
Remboursement de la dette à long terme . . . . .	1,102,275	1,068,544
Dividendes versés . . . . .	13,815	13,815
	<u>2,639,131</u>	<u>3,159,865</u>
<b>Augmentation du fonds de roulement . . . . .</b>	<b>529,480</b>	<b>619,295</b>
<b>Fonds de roulement, au début de l'exercice . . . . .</b>	<b>1,061,084</b>	<b>441,789</b>
<b>Fonds de roulement, à la fin de l'exercice . . . . .</b>	<b>\$ 1,590,564</b>	<b>\$ 1,061,084</b>

## Etat consolidé des bénéfices non répartis pour les exercices terminés les 31 décembre 1975 et 1974

	<b>1975</b>	<b>1974</b>
<b>Bénéfices non répartis, au début de l'exercice . . . . .</b>	<b>\$ 1,168,528</b>	<b>\$ 696,794</b>
Bénéfices nets . . . . .	512,854	485,549
	<u>1,681,382</u>	<u>1,182,343</u>
Dividendes — actions privilégiées . . . . .	13,815	13,815
<b>Bénéfices non répartis, à la fin de l'exercice* . . . . .</b>	<b>\$ 1,667,567</b>	<b>\$ 1,168,528</b>

\*Ce qui comprend un montant de \$48,700 désigné comme surplus de capital conformément à l'article 62 de la Loi sur les corporations canadiennes, ainsi qu'un escompte de \$7,899 sur les actions privilégiées acquises pour annulation.

# Belgium Standard Limited

## Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 1975

### 1. Principes comptables

#### a) Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de toutes ses filiales dont toutes sont en propriété exclusive.

#### b) Stocks de marchandises

Les stocks au 31 décembre sont évalués au moindre du coût (FIFO) et de la valeur nette réalisable et comprennent les items suivants:

	1975	1974
Produits finis . . . . .	\$ 2,468,034	\$ 2,557,907
Produits en cours de fabrication . . . . .	232,241	126,023
Matières premières et fournitures . . . . .	612,632	665,503
	<u>\$ 3,312,907</u>	<u>\$ 3,349,433</u>

#### c) Amortissement

Les taux et les bases d'amortissement utilisés par les compagnies pour amortir le coût des immobilisations au cours de leur durée estimative d'utilisation sont les suivants:

Service des rebuts	Durée	Coût	Amortissement
Méthode de l'amortissement constant	d'utilisation		Accumulé
Bâtisses . . . . .	10 à 20 ans	\$ 830,180	\$ 213,739
Equipement . . . . .	5 à 8 ans	1,571,566	980,066
Matériel roulant . . . . .	3 à 8 ans	5,021,002	1,777,122
		<u>7,422,748</u>	<u>2,970,927</u>
Les autres			
Méthode du solde résiduel	Taux		
Bâtisses . . . . .	5%	741,199	205,879
Equipement . . . . .	20%	831,793	619,278
Matériel roulant . . . . .	30%	298,979	166,822
		<u>1,871,971</u>	<u>991,979</u>
		<u>\$ 9,294,719</u>	<u>\$ 3,962,906</u>

#### d) Achalandage

L'achalandage provient des acquisitions des filiales et est enregistré au coût. L'administration est d'avis qu'il n'y a pas eu de détérioration de la valeur de l'achalandage.

### 2. Avances bancaires

La compagnie et ses filiales, Belgium Standard Industries (Ontario) Limited et Enlèvement Sanitaire des Rebuts Inc., ont signé des engagements par voie de débentures qui créent une charge générale prioritaire sur l'actif des trois compagnies. Ces débentures garantissent le avances bancaires de \$711,000 au 31 décembre 1975. Tous les comptes à recevoir ont été donné en nantissement des avances bancaires.

### 3. Dette à long terme

	1975	1974
Hypothèques à payer — intérêt à des taux variant de 6% à 11½ % . . . . .	\$ 1,294,409	\$ 839,476
Effets à payer		
— ne portant pas intérêt . . . . .	238,950	328,150
— à intérêt de 10½ % . . . . .	150,000	200,000
Créances sur biens meubles à payer — intérêt à des taux variant de 10½ % à 13% . . . . .	2,887,157	2,582,897
	<u>4,570,516</u>	<u>3,950,523</u>
Moins: Portion exigible en deçà d'un an portée au passif à court terme . . . . .	<u>1,031,320</u>	<u>883,573</u>
	<u>\$ 3,539,196</u>	<u>\$ 3,066,950</u>

La dette à long terme est remboursable comme suit:

1976 . . . . .	\$ 1,031,320
1977 . . . . .	1,083,112
1978 . . . . .	1,032,236
1979 . . . . .	627,964
1980 . . . . .	606,381
Après 1980 . . . . .	189,503
	<u>\$ 4,570,516</u>

### 4. Baux à long terme

Les engagements annuels en vertu de baux sur les propriétés, l'équipement et véhicules pour les prochains cinq ans sont les suivants:

	Propriétés	Equipement et véhicules
1976 . . . . .	\$ 69,232	\$ 191,372
1977 . . . . .	64,280	128,221
1978 . . . . .	58,280	65,031
1979 . . . . .	52,280	38,339
1980 . . . . .	48,080	5,111

### 5. Capital-actions

Au 31 décembre 1975, la compagnie avait un plan d'achats d'actions pour ses employés; en vertu de ce plan 31,150 actions ordinaires ont été mises de côté pour satisfaire aux options d'achat à un prix non inférieur à la juste valeur marchande des actions au moment où ces options ont été consenties. A cette date, des options pour l'achat de 28,750 actions à \$.53 chacune avaient été accordées, ces options expirent le 3 septembre 1976. Durant l'année, des options ont été exercées pour l'achat de 150 actions ordinaires pour \$80. comptant.

### 6. Rémunération des administrateurs et des dirigeants

En 1975, les cinq administrateurs, dont deux sont également dirigeants, ont reçu \$9,000 à titre d'administrateurs et \$83,000 à titre de dirigeants, versés par Belgium Standard Industries (Ontario) Limited. En 1974, les cinq administrateurs, dont trois étaient également dirigeants, ont reçu \$6,000 à titre d'administrateurs et \$68,000 à titre de dirigeants, versés par Belgium Standard Industries (Ontario) Limited et \$26,000 à titre de dirigeants versés par Enlèvement Sanitaire des Rebutis Inc.

### 7. Loi anti-inflation

La compagnie est assujettie au règlement décrété par le gouvernement du Canada, limitant les prix, les marges bénéficiaires, les dividendes et les rémunérations.

**Financial Review**  
**La revue financière**

# Belgium Standard Limited

## Operating results by quarter

## Résultats d'exploitation par trimestre

1975/74

Quarter Trimestre	Revenue Ventes	Earnings Bénéfices	Per Share Par Action
1975 1	\$ 5,598,783	\$151,266	\$.12
2	6,307,122	188,327	.14
3	5,768,809	100,934	.08
4	5,952,487	72,327	.05
	<u>\$23,627,201</u>	<u>\$512,854</u>	<u>\$.39</u>
1974 1	\$ 4,830,198	\$118,968	\$.09
2	5,464,691	126,052	.09
3	5,278,543	136,033	.11
4	6,023,027	104,496	.08
	<u>\$21,596,459</u>	<u>\$485,549</u>	<u>\$.37</u>

# Belgium Standard Limited

## Financial Review/La revue financière

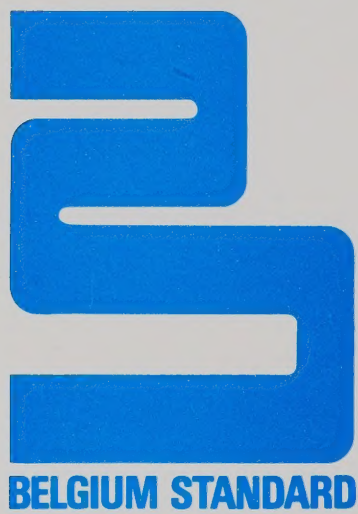
Revenue/Ventes	1975	1974	1973	1972	1971
Waste management/Service des rebuts	<b>\$13,659,398</b>	\$11,947,227	\$ 9,889,733	\$ 3,225,257	\$ 583,219
Automotive and industrial supplies					
Pièces de rechange pour automobiles .	<b>6,490,593</b>	6,798,464	5,836,930	2,302,882	1,871,496
Transportation equipment and conveyors					
Equipement de transport et convoyeurs .	<b>3,477,210</b>	2,850,768	2,101,106	1,961,253	1,756,263
	<b>23,627,201</b>	21,596,459	17,827,769	7,489,392	4,210,978
Net earnings, before extraordinary items					
Bénéfices nets, avant postes extraordinaires . . . . .	<b>512,854</b>	485,549	77,856	145,090	94,370
Per common share/Par action ordinaire .	<b>.39</b>	.37	.05	.13	.08
Net earnings/Bénéfices nets . . . . .	<b>512,854</b>	485,549	77,856	(142,944)	94,370
Per common share/Par action ordinaire .	<b>.39</b>	.37	.05	(.15)	.08
Common shareholders equity					
Avoir des actionnaires ordinaires . . . . .	<b>5,600,994</b>	5,101,875	4,630,141	3,905,668	2,116,559
Per common share/Par action ordinaire .	<b>4.38</b>	3.99	3.62	3.21	2.08
Working capital/Fonds de roulement . . . . .	<b>1,590,564</b>	1,061,084	441,789	952,688	1,293,717
Depreciation/Amortissement . . . . .	<b>835,358</b>	833,084	706,011	299,953	103,968
Capital expenditures					
Achats d'immobilisations . . . . .	<b>\$ 1,523,041</b>	\$ 2,077,506	\$ 1,540,111	\$ 497,816	\$ 78,948

After common share splits in 1973 and 1971.

Après fractionnements des actions ordinaires en 1973 et 1971.







**BATON  
BROADCASTING  
INCORPORATED**

 **INTERIM  
REPORT**

For the six months  
ended February 29, 1976

AR04

BATON  
BROADCASTING  
INCORPORATED



For the six months  
ended February 29, 1976